MANITOBA PROPERTIES INC.

109 Legislative Building
Winnipeg, Manitoba R3C 0V8

PRESIDENT'S REPORT

FOR THE FISCAL YEAR ENDED JANUARY 31, 1990

The 1990 fiscal year was a significant one for Manitoba Properties Inc. This was the year in which our shareholders had the opportunity to exercise the retraction privilege contained in the terms and conditions of the cumulative redeemable retractable preferred shares of Series A. Holders of 1,068,208 shares having a par value of $26,705,200 exercised their option and redeemed their shares in June 30, 1989. This represented 6.7% of the outstanding shares.

This was also the year in which the Company became obliged to commence repurchasing its preferred shares of Series A in accordance with the formula set out in the terms and conditions of the shares. As at the end of this fiscal year the Company had not repurchased any of its shares. The Company will acquire Series A shares in accordance with its purchase obligations.

Rental renegotiations with the Province of Manitoba are underway and are expected to be completed during our next fiscal year.

On behalf of the Board of Directors of Manitoba Properties Inc. I would like to thank our shareholders for their ongoing support and investment in the Company.

President,
Board of Directors

MANITOBA PROPERTIES INC.

109 Legislative Building
Winnipeg, Manitoba R3C 0V8

MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

Manitoba Properties Inc. rents properties to the Province of Manitoba on a ninety-nine year lease basis, renegotiable at five year intervals. There was a minimal increase in revenue during the year which reflects the additional rent resulting from improvements to existing properties. It is expected that the current level of rent revenue will also be attained for the fiscal year ending January 31, 1991.

The company disposed of two properties during the year which had little impact on the overall revenue.

The long-term notes payable to the Province of Manitoba bear fixed interest rates. The increase in interest expenses for the year was due to $26,705,200 notes payable being issued to finance the redemption of preferred shares. 1,068,208 preferred shares were tendered for retraction on June 30, 1989 as permitted in the original offering.

Deferred taxes are increasing as the company claims capital cost allowance in excess of depreciation expense resulting in tax loss carry-forwards which total $20,687,000 as at January 31, 1990. Effective July 1, 1989, the federal large corporation tax became payable, costing the company $878,191 in the fiscal year ended January 31, 1990.

It is anticipated that the operations for the coming year will not materially change from those that produced the financial results for the fiscal year ended January 31, 1990.

MANITOBA PROPERTIES INC.

AUDITED FINANCIAL STATEMENTS

JANUARY 31, 1990

	Page
Auditors' Report	1
Balance Sheet	2
Statement of Income and Retained Earnings	3
Statement of Changes in Financial Position	4
Notes to Financial Statements	5

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

386 Broadway
Suite 300
Winnipeg, Manitoba
R3C 0A9

Telephone (204) 957-1770
Telefax (204) 957-0808

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Manitoba Properties Inc.

We have examined the balance sheets of Manitoba Properties Inc. as at January 31, 1990 and 1989 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the years then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company as at January 31, 1990 and 1989 and the results of its operations and the changes in its financial position for the years then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Winnipeg, Canada
April 30, 1990

Member Firm of
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

MANITOBA PROPERTIES INC.
(Incorporated under the laws of Canada)

BALANCE SHEET

	January 31 1990	January 31 1989
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
Cash	$ 16,480	$ 20,014
Funds on deposit with the Province of Manitoba	-	450,563
Accounts receivable	5,192,757	5,961,100
Prepaid expenses	23,915	18,333
	5,233,152	6,450,010
FIXED ASSETS		
Land	57,508,899	58,802,309
Buildings	882,751,063	884,454,956
	940,259,962	943,257,265
Accumulated depreciation	106,892,173	85,069,427
	833,367,789	858,187,838
	$ 838,600,941	$ 864,637,848
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable	$ 543,749	$ 564,972
Accrued interest payable	2,368,487	2,139,090
	2,912,236	2,704,662
NOTES PAYABLE, Province of Manitoba (note 2)	241,350,856	216,653,275
DEFERRED INCOME TAXES (note 3)	35,953,407	30,301,022
	280,216,499	249,658,959
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (note 4)	372,468,525	399,173,725
Contributed surplus	131,709,786	131,709,786
Retained earnings	54,206,131	84,095,378
	558,384,442	614,978,889
	$ 838,600,941	$ 864,637,848

APPROVED BY THE BOARD:

Director

Director

MANITOBA PROPERTIES INC.

STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

	Year ended January 31 1990	1989
Rent revenue	$ 61,567,379	$ 61,236,273
Expenses		
Administrative	567,550	581,029
Depreciation	22,069,954	22,111,374
Interest on long-term debt	26,779,927	24,588,029
Professional fees	70,203	41,771
	49,487,634	47,322,203
	12,079,745	13,914,070
Gain on sale of fixed assets	247,208	-
Income before income taxes	12,326,953	13,914,070
Income taxes		
Deferred	5,652,385	6,261,331
Large corporation tax	878,191	-
	6,530,576	6,261,331
NET INCOME	5,796,377	7,652,739
Retained earnings at beginning of year	84,095,378	113,363,378
	89,891,755	121,016,117
Dividends paid on preferred shares	35,685,624	36,920,739
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	$ 54,206,131	$ 84,095,378

MANITOBA PROPERTIES INC.

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	Year ended January 31	
	1990	1989
CASH PROVIDED BY (USED FOR):		
OPERATIONS		
Net income	$ 5,796,377	$ 7,652,739
Items not involving cash		
Depreciation	22,069,954	22,111,374
Deferred income taxes	5,652,385	6,261,331
Gain on sale of fixed assets	(247,208)	-
Change in non-cash operating working capital	970,335	(513,027)
	34,241,843	35,512,417
FINANCING		
Reduction of notes payable	(3,995,811)	-
Issue of notes payable	28,693,391	10,267,152
Dividends paid on preferred shares	(35,685,624)	(36,920,739)
Retraction of preferred shares	(26,705,200)	-
	(37,693,244)	(26,653,587)
INVESTMENT		
Proceeds from sale of fixed assets	3,490,811	-
Decrease in construction in progress	-	233,903
Additions to fixed assets	(493,507)	(9,868,647)
	2,997,304	(9,634,744)
DECREASE IN CASH POSITION	(454,097)	(775,914)
Cash position at beginning of year	470,577	1,246,491
CASH POSITION AT END OF YEAR	$ 16,480	$ 470,577

Cash position is defined as cash and funds on deposit with the Province of Manitoba.

MANITOBA PROPERTIES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

YEAR ENDED JANUARY 31, 1990

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Fixed assets

Fixed assets are recorded at cost. Depreciation on the buildings is recorded in the accounts on a straight-line basis over forty years.

Capitalization of costs

Legal costs incurred in the process of acquiring land and buildings are added to the acquisition cost of these fixed assets.

Interest costs incurred to finance construction in progress are added to the total cost of construction in progress.

2. NOTES PAYABLE, PROVINCE OF MANITOBA

	1990	1989
Notes payable, interest payable quarterly, due 1994, bearing interest at		
13%	$ 125,464,820	$ 128,955,631
10%	52,786,492	52,786,492
11.4%	26,705,200	-
	204,956,512	181,742,123
Demand notes payable, interest payable quarterly, no fixed terms of repayment, bearing interest at		
12 1/2%	1,398,192	-
12 1/4%	550,000	-
11 1/2%	25,000	25,000
11 1/4%	350,000	350,000
11%	125,084	125,084
10 1/2%	5,541,154	5,541,154
10%	58,788	58,788
9 1/2%	8,536,126	8,536,126
9%	3,125,000	3,125,000
8 3/4%	3,850,000	3,850,000
8 1/2%	6,500,000	6,500,000
8 1/4%	2,450,000	2,450,000
8%	1,550,000	1,550,000
7 1/2%	1,000,000	1,000,000
7 1/4%	535,000	1,000,000
7%	800,000	800,000
	36,394,344	34,911,152
	$ 241,350,856	$ 216,653,275

3. DEFERRED INCOME TAXES

As at January 31, 1990, the company has losses carried forward of approximately $20,687,000 which are available to reduce future years' income for tax purposes. These losses will expire as follows:

1992	$ 6,650,000
1993	2,443,000
1994	4,929,000
1995	3,184,000
1996	1,692,000
1997	1,789,000
	$ 20,687,000

The potential tax benefit has been recorded in the accounts as a reduction of deferred income taxes.

4. CAPITAL STOCK

	1990	1989
Authorized		
Unlimited Cumulative, redeemable, retractable preferred shares		
Unlimited Common shares		
Issued		
14,897,517 (15,965,725 in 1989) 9 1/4% Cumulative, redeemable, retractable series A preferred shares	$ 372,437,925	$ 399,143,125
30,600 Common shares	30,600	30,600
	$ 372,468,525	$ 399,173,725

Each series A preferred share was retractable for the issue price of $25 per share on June 30, 1989 and is redeemable on the following basis thereafter:

June 30, 1989 to June 29, 1990	$ 26.00
June 30, 1990 to June 29, 1991	25.80
June 30, 1991 to June 29, 1992	25.60
June 30, 1992 to June 29, 1993	25.40
June 30, 1993 to June 29, 1994	25.20
June 30, 1994 on	25.00

On June 30, 1989 1,068,208 of the series A preferred shares were retracted at $25 per share for a total of $26,705,200.

In addition, 11,700 series A preferred shares were purchased for cancellation subsequent to January 31, 1990.

5. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The common shares of the company are owned by two Crown corporations of the Province of Manitoba.

(a) Registered titles to the company's properties are in the process of being transferred to the company. At January 31, 1990, titles which have not yet been transferred are being held for the company by the Province of Manitoba pursuant to trust agreements.

(b) During 1990 the company sold land and buildings to these two major shareholders for $3,490,811 which amount was applied to notes payable.

(c) The company leases all of its property to the Province of Manitoba under long-term lease agreements. The lease agreements have terms of ninety-nine years and provide for the renegotiation of rental payments every five years. Under the terms of the leases the Province of Manitoba, as tenant, is responsible for all costs relating to the maintenance and repair of the properties.

(d) Excess funds are placed on deposit with the Province of Manitoba and earn interest on the same terms and conditions as the Province offers other depositors through its trust deposit facility. Interest earned on these funds is deducted from interest incurred on notes payable for construction purposes.

6. CAPITALIZATION OF INTEREST COSTS

Interest costs of $3,927 and $153,208 were capitalized during 1990 and 1989 respectively, as part of the company's programme of upgrading the value of certain of the properties acquired by it from the Province of Manitoba.

7. SUBSEQUENT EVENT

On March 31, 1990 the company sold land and a building for $259,667 to its two major shareholders.

MANITOBA PROPERTIES INC.

ÉTATS FINANCIERS VÉRIFIÉS

31 JANVIER 1990

Conseil d'administration

Neil S. Benditt
William J. Cessford, C.M.A.
Charles E. Curtis, F.C.A.
Gloria J. Kilosky, C.M.A.
Barry Thornson

Dirigeants

Charles E. Curtis, Président
Neil S. Benditt, Secrétaire

Siège social

Room 109 Legislative Building
Winnipeg, Manitoba
R3C 0V8

Agent des transferts

La Compagnie Trust Royal

Inscription du Capital-actions

Les actions privilégiés, série A, de la société sont inscrites aux bourses de Toronto, de Montréal, de Vancouver, et de Winnipeg

Vérificateurs

Peat Marwick Thorne, Winnipeg

Conseillers juridiques

Buchwald Asper Henteleff, Winnipeg

MANITOBA PROPERTIES INC.

109 Legislative Building
Winnipeg, Manitoba R3C 0V8

RAPPORT DU PRÉSIDENT

EXERCICE CLOS LE 31 JANVIER 1990

L'exercice 1990 a été important pour Manitoba Properties Inc. C'est au cours de cet exercice que nos actionnaires ont eu l'occasion d'exercer leur privilège de rachat, tel qu'il est énoncé dans les modalités relatives aux actions privilégiées de série A, rachetables au gré de la société et au gré du porteur, à dividende cumulatif. Les porteurs de 1 068 208 actions ayant une valeur nominale de 26 705 200 $ ont levé leur option et ont demandé le rachat de leurs actions le 30 juin 1989. Ce nombre représentait 6,7 % des actions en circulation.

C'est également au cours de cet exercice que la société devait commencer à racheter ses actions privilégiées de série A, selon la formule présentée dans les modalités relatives à ces actions. À la clôture de l'exercice, la société n'avait racheté aucune de ces actions. La société acquerra des actions de série A conformément à ses obligations d'achat.

Au chapitre de la location, des renégociations sont actuellement en cours avec la province du Manitoba et elles devraient aboutir au cours du prochain exercice.

Au nom du conseil d'administration de Manitoba Properties Inc., j'aimerais remercier nos actionnaires du soutien indéfectible qu'ils nous apportent et de leur engagement envers la société.

Le président du conseil
d'administration,

C. Curtis

MANITOBA PROPERTIES INC.

109 Legislative Building
Winnipeg, Manitoba R3C 0V8

COMMENTAIRES ET ANALYSE DE LA DIRECTION

Manitoba Properties Inc. loue des propriétés à la province du Manitoba en vertu d'un contrat de location d'une durée de quatre-vingt-dix-neuf ans, renégociable à tous les cinq ans. Il y a eu, au cours de l'exercice, une légère augmentation des produits tirés de la location, en raison des améliorations apportées aux propriétés existantes. La société est d'avis que le niveau actuel des produits tirés de la location devrait se maintenir au cours de l'exercice se terminant le 31 janvier 1991.

L'aliénation par la société de deux propriétés au cours de l'exercice n'a eu que peu d'incidence sur le total des produits.

Les effets à long terme à payer à la province du Manitoba portent intérêt à des taux fixes. L'augmentation des intérêts débiteurs de l'exercice est attribuable aux effets à payer d'un montant de 26 705 200 $ émis pour financer le rachat des actions privilégiées. Le 30 juin 1989, 1 068 208 actions privilégiées ont fait l'objet d'une demande de rachat, tel que le prévoyait le prospectus initial.

Les impôts reportés sont à la hausse puisque la société réclame l'allocation du coût en capital en excédent des charges d'amortissement qui donne lieu à des pertes reportées prospectivement qui totalisent 20 687 000 $ au 31 janvier 1990. À compter du 1er juillet 1989, l'impôt fédéral des grandes sociétés est devenu exigible, ce qui a coûté à la société 878 191 $ pour l'exercice clos le 31 janvier 1990.

Il est à prévoir qu'au cours du prochain exercice les activités de la société demeureront essentiellement similaires à celles qui ont donné lieu aux résultats financiers de l'exercice clos le 31 janvier 1990.

MANITOBA PROPERTIES INC.

ÉTATS FINANCIERS VÉRIFIÉS

31 JANVIER 1990

	Page
Rapport des vérificateurs	1
Bilan	2
Résultats et bénéfices non répartis	3
Évolution de la situation financière	4
Notes afférentes aux états financiers	5

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

386 Broadway
Suite 300
Winnipeg, Manitoba
R3C 0A9

Telephone (204) 957-1770
Telefax (204) 957-0808

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Manitoba Properties Inc.

Nous avons vérifié les bilans de Manitoba Properties Inc. aux 31 janvier 1990 et 1989 ainsi que les états des résultats et bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière des exercices clos à ces dates. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la société aux 31 janvier 1990 et 1989 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour les exercices clos à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Winnipeg, Canada
Le 30 avril 1990

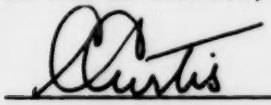
Member Firm of
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

MANITOBA PROPERTIES INC.
(Constituée en vertu des lois du Canada)

BILAN

	31 janvier 1990	1989
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	16 480 $	20 014 $
Fonds en dépôt auprès de la province du Manitoba	-	450 563
Débiteurs	5 192 757	5 961 100
Frais payés d'avance	23 915	18 333
	5 233 152	6 450 010
IMMOBILISATIONS		
Terrains	57 508 899	58 802 309
Bâtiments	882 751 063	884 454 956
	940 259 962	943 257 265
Amortissement cumulé	106 892 173	85 069 427
	833 367 789	858 187 838
	838 600 941 $	864 637 848 $
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
PASSIF A COURT TERME		
Créditeurs	543 749 $	564 972 $
Intérêts courus à payer	2 368 487	2 139 690
	2 912 236	2 704 662
EFFETS À PAYER, province du Manitoba (note 2)	241 350 856	216 653 275
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (note 3)	35 953 407	30 301 022
	280 216 499	249 658 959
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 4)	372 468 525	399 173 725
Surplus d'apport	131 709 786	131 709 786
Bénéfices non répartis	54 206 131	84 095 378
	558 384 442	614 978 889
	838 600 941 $	864 637 848 $

AU NOM DU CONSEIL,



administrateur

administrateur

MANITOBA PROPERTIES INC.

RÉSULTATS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

	Exercice clos le 31 janvier 1990	1989
Produits tirés de la location	61 567 379 $	61 236 273 $
Charges		
Administration	567 550	581 029
Amortissement	22 069 954	22 111 374
Intérêts sur la dette à long terme	26 779 927	24 588 029
Honoraires professionnels	70 203	41 771
	49 487 634	47 322 203
	12 079 745	13 914 070
Gain sur la vente d'immobilisations	247 208	-
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	12 326 953	13 914 070
Impôts sur le revenu		
Reportés	5 652 385	6 261 331
Des grandes sociétés	878 191	-
	6 530 576	6 261 331
BÉNÉFICE NET	5 796 377	7 652 739
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	84 095 378	113 363 378
	89 891 755	121 016 117
Dividendes versés sur les actions privilégiées	35 685 624	36 920 739
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	54 206 131 $	84 095 378 $

MANITOBA PROPERTIES INC.

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	Exercice clos le 31 janvier 1990	1989
RENTRÉES (SORTIES) DE FONDS LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES:		
EXPLOITATION		
Bénéfice net	5 796 377 $	7 652 739 $
Éléments n'ayant pas d'incidence sur l'encaisse		
Amortissement	22 069 954	22 111 374
Impôts sur le revenu reportés	5 652 385	6 261 331
Gain sur la vente d'immobilisations	(247 208)	-
Évolution des éléments hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation	970 335	(513 027)
	34 241 843	35 512 417
FINANCEMENT		
Diminution des effets à payer	(3 995 811)	-
Émission d'effets à payer	28 693 391	10 267 152
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(35 685 624)	(36 920 739)
Rachat d'actions privilégiées par les porteurs	(26 705 200)	-
	(37 693 244)	(26 653 587)
INVESTISSEMENT		
Produit tiré de la vente d'immobilisations	3 490 811	-
Diminution de la construction en cours	-	233 903
Acquisitions d'immobilisations	(493 507)	(9 868 647)
	2 997 304	(9 634 744)
DIMINUTION DES LIQUIDITÉS	(454 097)	(775 914)
Liquidités au début de l'exercice	470 577	1 246 491
LIQUIDITÉS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	16 480 $	470 577 $

Les liquidités comprennent l'encaisse et les fonds en dépôt auprès de la province du Manitoba.

MANITOBA PROPERTIES INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

EXERCICE CLOS LE 31 JANVIER 1990

1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant. L'amortissement des bâtiments est comptabilisé selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de quarante ans.

Capitalisation des frais

Les frais juridiques engagés relativement à l'acquisition de terrains et de bâtiments sont ajoutés aux coûts d'acquisition de ces immobilisations.

Les frais d'intérêts reliés au financement de la construction en cours sont ajoutés au coût total de la construction en cours.

2. EFFETS À PAYER, PROVINCE DU MANITOBA

	1990	1989
Effets à payer, avec intérêts à payer trimestriellement, échéant en 1994, portant intérêt au taux de		
13 %	125 464 820 $	128 955 631 $
10 %	52 786 492	52 786 492
11,4%	26 705 200	-
	204 956 512	181 742 123
Effets à demande, avec intérêts à payer trimestriellement, sans modalités de remboursement, portant intérêt au taux de		
12 1/2 %	1 398 192	-
12 1/4 %	550 000	-
11 1/2 %	25 000	25 000
11 1/4 %	350 000	350 000
11 %	125 084	125 084
10 1/2 %	5 541 154	5 541 154
10 %	58 788	58 788
9 1/2 %	8 536 126	8 536 126
9 %	3 125 000	3 125 000
8 3/4 %	3 850 000	3 850 000
8 1/2 %	6 500 000	6 500 000
8 1/4 %	2 450 000	2 450 000
8 %	1 550 000	1 550 000
7 1/2 %	1 000 000	1 000 000
7 1/4 %	535 000	1 000 000
7 %	800 000	800 000
	36 394 344	34 911 152
	241 350 856 $	216 653 275 $

3. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

Au 31 janvier 1990, la société dispose de pertes reportées prospectivement s'élevant à environ 20 687 000 $ qu'elle peut utiliser afin de réduire son revenu imposable des exercices futurs. Ces pertes viennent à échéance de la façon suivante:

1992	6 650 000 $
1993	2 443 000
1994	4 929 000
1995	3 184 000
1996	1 692 000
1997	1 789 000
	20 687 000 $

L'avantage fiscal qui pourrait découler du report de ces pertes a été inscrit aux comptes en réduction des impôts sur le revenu reportés.

4. CAPITAL-ACTIONS

	1990	1989
Autorisé		
Nombre illimité d'actions privilégiées, rachetables au gré de la société et au gré du porteur, à dividende cumulatif		
Nombre illimité d'actions ordinaires		
Émis		
14 897 517 actions privilégiées de série A (15 965 725 actions en 1989), rachetables au gré de la société et au gré du porteur, à dividende cumulatif de 9 1/4 %	372 437 925 $	399 143 125 $
30 600 actions ordinaires	30 600	30 600
	372 468 525 $	399 173 725 $

4. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Chaque action privilégiée de série A était rachetable au gré du porteur au prix d'émission de 25 $ l'action le 30 juin 1989 et depuis, chaque action est rachetable au gré de la société comme suit:

Du 30 juin 1989 au 29 juin 1990	26,00 $
Du 30 juin 1990 au 29 juin 1991	25,80
Du 30 juin 1991 au 29 juin 1992	25,60
Du 30 juin 1992 au 29 juin 1993	25,40
Du 30 juin 1993 au 29 juin 1994	25,20
Du 30 juin 1994 et par la suite	25,00

Le 30 juin 1989, 1 068 208 actions privilégiées de série A ont été rachetées par les porteurs, à un prix de 25 $ l'action pour un montant total de 26 705 200 $.

De plus, 11 700 actions privilégiées de série A ont été achetées pour annulation postérieurement au 31 janvier 1990.

5. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les actions ordinaires de la société sont détenues par deux sociétés de la Couronne de la province du Manitoba.

a) Les titres enregistrés des propriétés de la société sont en voie d'être transférés à la société. Au 31 janvier 1990, les titres qui n'ont pas encore été transférés sont détenus par la province du Manitoba conformément à des conventions de fiducie.

b) En 1990, la société a vendu des terrains et des bâtiments à ces deux actionnaires principaux pour la somme de 3 490 811 $, montant qui a été imputé aux effets à payer.

c) La société donne en location la totalité de ses propriétés à la province du Manitoba en vertu de contrats de location à long terme. Les contrats de location, d'une durée de quatre-vingt-dix-neuf ans, prévoient la renégociation des loyers à tous les cinq ans. Aux termes des contrats de location, la province du Manitoba est, à titre de locataire, responsable de tous les frais liés à l'entretien et à la réparation des propriétés.

5. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

d) Les fonds excédentaires sont placés en dépôt auprès de la province du Manitoba et rapportent des intérêts selon des modalités identiques à celles que la Province offre aux autres déposants par le biais de son service des dépôts en fiducie. Les intérêts gagnés sur ces fonds sont déduits des intérêts sur les effets à payer aux fins de la construction.

6. CAPITALISATION DES FRAIS D'INTÉRÊT

Des frais d'intérêts de 3 927 $ et de 153 208 $ ont été capitalisés au cours de 1990 et de 1989 respectivement dans le cadre du programme de revalorisation de certaines propriétés que la société a achetées de la province du Manitoba.

7. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 31 mars 1990, la société a vendu à ses deux actionnaires principaux un terrain et un bâtiment pour la somme de 259 667 $.